

证券代码：002038

证券简称：双鹭药业

双鹭药业上市公司投资者关系活动记录表

编号：2026-004

投资者关系活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 电话会议 <input type="checkbox"/> 其他：（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称及人员姓名	中投万方基金、江苏银行、中信证券、紫微星石私募、九一私募等机构投资者代表共计5人。
时间	2026年6月4日下午15:00-17:00
地点	双鹭药业会议室
公司接待人员姓名	公司董事兼董事会秘书梁淑洁女士
投资者关系活动主要内容介绍	<p>公司董事兼董事会秘书梁淑洁女士向参与调研人员简要介绍了公司发展历史及概况，公司目前生产经营情况、重点研发产品的开发进展、集采招标对公司的影响、新上市产品进入集采情况等，回答了现场投资者的提问。具体交流情况如下：</p> <p>1、请介绍一下公司销售推广模式。</p> <p>公司目前采取经销为主、直销为辅的方式，少数成熟地区建立自己的销售团队，多数地区采用经销模式。学术推广服务由公司市场和销售部门制定规划并实施。公司通过加强区域管理，外包服务，积极吸收有实力的经销商和营销骨干，不断调整营销策略，根据公司自身产品特点，在加强现有开发等级医院等终端市场的基础上，重点开发基层医疗机构，加强民营医院、专科医院的开发力度。在互利共赢的基础上扩大市场占有率。近几年根据公司产品口服制剂占比逐年增长的特点，公司也积极进行营销转型，持续探索互联网及第三终端等新的药品营销模式，</p>

全力推进电商合作业务，开辟了规范、稳定、可控的电商销售渠道，电商业务占比正呈逐年增加态势。多种营销模式经营格局目前已基本形成，也分散了公司销售渠道单一的风险。

2、公司目前的资金流比较充裕，有没有并购计划，2025年年报中存货和合同负债较期初比较高是什么原因。

公司目前没有并购计划，公司更倾向于采取股权投资的方式参股潜力公司。医药行业公司的核心资产是药品批件，如果有比较好的机会，公司也会采取购买药品批件等形式进行合作；存货余额期末较期初有较大幅度增长，主要系贸易业务板块备货增加，以及部分已收款货物尚未完成交付所致，合同负债期末较期初有较大幅度增长，主要系贸易业务板块部分已收款货物尚未完成交付所致。

3、已上市产品中哪些比较有潜力发展为拳头产品，复合辅目前销售如何？

公司已上市产品众多，其中扶济复、三氧化二砷、硝酸甘油喷雾剂等都是潜力比较大的产品。复合辅酶曾是公司明星产品，最高时销售收入占比曾超过70%，是个曾超10亿的大单品，该产品经过近二十余年的临床验证，其确切的治疗作用已被充分证明。该产品用于代谢失常及由此引起的各类疾病临床治疗效果明显。我们认为，当前医保控费应是针对过度用药、无效用药加以限制，同时应对毒副作用大、治疗效果差的品种逐步淘汰。不加区分、完全以销量大的品种为控费重点的一刀切做法并不会长久。目前国内老年人口的比例不断增加，代谢类的疾病发病人数也在逐年增加，复合辅酶在纠正代谢紊乱和代谢失调方面的作用仍十分突出，公司也一直在加大对辅酶的推广力度，相信该产品会逐步再次得到市场的认可，也相信它会成为老年慢病等患者值得信赖的产品；扶济复产品属于创伤用药，临床上常用于烧伤、各种手术创面、褥疮等，能加速创面愈合，减少瘢痕形成，特殊时期可用于战场上各种外伤的治疗。近年来该产品在医美领域应用占比逐步加大，主要用于各种注射或器械美容后微伤口的愈合。公司扶济复的这些优势均为其市场推广奠定

有利基础，我们也将继续加强其学术推广，努力扩大市场份额；三氧化二砷是中国中药科学研究的丰碑，从治疗效果看，三氧化二砷可以诱导 APL 细胞凋亡，促进 APL 细胞分化，与其它类治疗药物相比具有生存率高、复发率低、血液不良事件发生率低、安全性好、价格低廉的优势，可以大大节约医保支出，未来表现也值得期待；硝酸甘油喷雾剂是全国独家剂型品种，已进入医保目录，公司的硝酸甘油喷雾剂通过口腔黏膜直接吸收，无需溶解步骤，通常 30 秒至 1 分钟即可起效，适合心绞痛急性发作等紧急情况的急救。与含片和气雾剂相比，硝酸甘油喷雾剂具有使用更便捷、起效更快、安全性更高的特点。近年来，心梗猝死的发病率逐年增高，且低龄化的趋势较明显，主要与压力大、饮食和起居不规律有较大关系，硝酸甘油喷雾剂可以作为有心绞痛患者的家庭常备急救药物。公司也在加大推广力度，加强与医药销售不同渠道的合作，努力提高产品的市场覆盖率，希望该产品能够成为公司今后的主力品种。

4、请简单介绍下公司持有的上市公司股票，未来有没有出售计划，公司对新里程的投资情况及后续计划是什么。

公司目前持有的已上市股票未来会择机出售，包括在港股主板上市的长风医药（3.68%）、轩竹生物（0.34%），在境内上市的首药控股（4.28%）、星昊医药（6.34%）、复星医药（0.048%）、新里程（未直接持股）。

公司持有嘉兴颐和股权投资基金合伙企业（有限合伙）55.69%的股权，间接持有北京新里程健康产业集团有限公司，嘉兴颐和目前为新里程（股票代码：002219）的第一大股东；同时公司还持有北京新里程健康产业集团有限公司子公司旗下北京新里程医疗健康管理有限公司 49%的股权，新里程管理集团旗下拥有优质医疗资源，根据新里程公司披露的信息，新里程需在规定的时间内完成对子公司北京新里程医疗健康管理有限公司的收购，该笔投资未来可能会根据市场情况选择以现金形式收回或置换为相应新里程股权。

5、AI 发展趋势加快，目前公司有没有在药品研发中引进 AI 技术，未来 AI 技术会不会造成药品研发行业变革。

公司目前业务未涉及 AI 制药，但公司会采取与相关技术公司合作的方式布局 AI 药物研发；未来 AI 技术可能在药品行业的新药设计、关键质量控制、工艺优化、实验设计等场景发挥作用，以降低新药研发成本等。

6、创新药 DT678 目前处于什么阶段，Diapin 项目情况如何；转基因兔平台项目进展如何。

公司 DT678 片是全球首创的抗血小板聚集用药领域的创新药，由美国密歇根大学参股的 DT 公司（双鹭药业持有 30% 股权）与我公司共同开发，公司拥有该专利化合物在中国的独家开发使用权。目前已进入调整优化后的 II 期临床试验，试验方案计划入组 60 例，结束时间暂不好预计。该化合物通过不可逆的与 P2Y₁₂ 受体结合，阻断 ADP 受体，减少血小板聚集，用于冠状动脉疾病、外周血管疾病、动脉粥样硬化血栓形成及脑血管疾病的预防及治疗。该化合物可无需 P450s 的生物激活，仅需在内源性谷胱甘肽的存在的前体下，即可产生活性噻吩吡啶代谢产物。不仅绕过了细胞色素 P450 氧化生物激活过程，而且规避了许多与噻吩吡啶药物相关的缺点。例如，由于从偶联物产生的活性代谢物是可预测的，故该噻吩吡啶二硫偶合物混合物提高了给药的一致性。另外，由于不产生硫醇交换反应，本发明也减少了该毒性反应代谢物的毒性。具有治疗起效时间短和毒性低的特点。氯吡格雷是目前世界范围内使用最广泛的噻吩吡啶类抗血小板药，用于急性冠脉综合征、冠脉支架术和冠心病的一级二级预防，可以减少心血管疾病患者心脏病发作、卒中以及死亡的风险。氯吡格雷是一种前体药物，口服后必须在体内经肝脏细胞色素 P450 代谢为有效活性产物才能发挥其抗血小板聚集的作用，因此，氯吡格雷的抑制血小板作用的个体变异性较大。基因多态性，特别是影响氯吡格雷代谢的 CYP 2C19 等位基因，引起功能丧失，使氯吡格雷转变为活性代谢产物减低，其不良临床事件发生率增高。大量证据证

实，不同人种在 CYP2C19 的底物的代谢能力有很大差异；2 - 5%高加索人是弱代谢者，而 13-23%的亚洲人是弱代谢者。这是由于在亚洲人口中 CYP2C19 等位基因的高频率造成的。双鹭药业的噻吩吡啶二硫耦合物混合物无需肝脏 P450s 的酶解，更适合亚洲人群，各方面均凸显其优势所在，竞争力强大，是一个极具潜力的重磅品种。

Diapin 是公司与美国密歇根大学联合开发，公司拥有该化合物在中国的独家开发使用权。体外和动物实验显示 Diapin 具有良好的促 GLP-1 分泌、促胰岛素分泌，从而降低血糖，其同时具有调节肠道菌群、改善代谢以及治疗非酒精性脂肪肝（NASH）的潜力，可有效抑制非人类灵长类动物的 NASH 进展。与目前所用的 GLP-1 受体激动剂和人 GLP-1 类似物相比，该化合物可口服给药，是该类药物应用的突破，且作用时间更长。由于其代谢产物为天然氨基酸，从而避免产生早期抗糖尿病药物（噻唑烷二酮类等）的化学毒性，竞争优势明显。NASH 研究由美国密歇根大学、中国西安交通大学和北京大学等机构研究人员联合开展，2023 年 4 月，研究结果已发表在 Cell Metabolism。

公司参股的美国 ATGC 公司拥有基因编辑和其它与转基因兔生产相关的系列技术，系目前世界上唯一一家可以完成转基因兔的治疗性抗体开发平台。公司成立以来利用这些核心技术正逐步建立起一个基于转基因兔的治疗性抗体开发平台（RbTx），目前 ATGC 公司兔免疫系统人源化改造工程已经完成任务超过 90%。同时也有 1 款针对免疫细胞的人源化兔多克隆抗体的产品，在临床前研究开发中。平台建立后公司计划用 3-5 年时间以癌症免疫治疗和自身免疫性疾病的一些重要靶点为切入点，开发 1 至 3 个“重磅”抗体药物并完成临床前研究。RbTx 平台未来建成后将会加速抗体药物的开发速度并提供新的抗体品种选择，使未来生产的抗体药物具有超高的亲和力、高特异性及低免疫源性而极大提升产品质量。RbTx 平台的建成还将提供一个可绕开现有小鼠平台技术壁垒的新途径并打破现有抗体先进技术平台由几家跨国药企技术垄断的局面，该平台还可用于急性传染病人源化抗体的应急研发及应用。目前 ATGC 境

	<p>外与大公司合作及技术引进国内工作正在同步推进。</p> <p>注：调研过程中公司严格遵照《信息披露管理制度》等规定，未出现未公开重大信息泄露等情况。</p>
日期	2026年6月5日